

Ecuador
Calificación Global

Produbanco - Grupo Promerica

Calificación Global

2014	2015	2T16
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Negativa

Definición de la calificación:

“La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

(USD MM)	2T15	2T16
Activos	3.705	3.648
Patrimonio	300	318
Resultados	14,5	8,5
ROA (%)	0,76%	0,47%
ROE (%)	9,76%	5,43%

Contactos:

Patricia Pinto
(5932) 226 9767 Ext.103
ppinto@bwratings.com

Sebastián Baus
(5932) 292 2426 Ext.104
sbaus@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BWR decidió mantener la calificación de Produbanco en AAA-, otorgando a dicha calificación una **perspectiva negativa**. Esta perspectiva a la calificación indica que el riesgo de crédito de Produbanco (GP) se ubica dentro de los mejores del sistema, pero que con indicadores más presionados que los de sus pares es más vulnerable para enfrentar circunstancias adversas que podrían provenir del entorno económico complicado que se espera en el corto y mediano plazo. La perspectiva de la calificación podrá regresar a estable si sus indicadores, especialmente los de capital libre, se nivelan con los de sus pares. La perspectiva no implica una inminente baja de calificación, a menos que las diferencias con sus pares se profundicen.

Buen posicionamiento y Gobierno. A junio-2016, Produbanco (GP) mantiene su posición en el 3er lugar de 7 grupos financieros y 22 bancos privados; opera como Banco Universal, lo cual le permite diversificar ingresos y cuenta con productos bien posicionados en el mercado. La administración del banco está constituida por profesionales de larga trayectoria y conocimiento del sistema bancario ecuatoriano. La institución se maneja bajo estrategias y lineamientos bien definidos.

Impacto por contracción sistémica de la liquidez. Produbanco (GP) está bien posicionado en liquidez y presenta un comportamiento positivo de depósitos durante el primer semestre del año. También la diversificación de su fondeo muestra su capacidad de acceder a distintas fuentes. La fortaleza de liquidez de Produbanco frente a los pares se ha disminuido. La estructura actual de depósitos, y la recepción de préstamos de financieras del exterior, encarecen su fondeo y presionan el margen financiero, que también está influenciado por la lenta generación de crédito que enfrenta el sistema. Una fortaleza de Produbanco frente a algunos de sus pares es la diversificación de depósitos y por lo tanto menor concentración.

Presión en los resultados y menores niveles de eficiencia. Produbanco presenta tendencia decreciente en rentabilidad en consistencia con todo el sistema, sin embargo, sus indicadores muestran mayor presión que sus pares. La estructura aún abultada del gasto operacional y la necesidad de constituir provisiones significativas frente a los ingresos operativos perjudica el margen operativo volviéndolo más vulnerable. El comportamiento de los ingresos operativos se vio afectado, como para el sistema en general, por la política de liquidez que fomentó una menor originación de activos productivos, y particularmente para esta institución por el uso de sus recursos con costo en el financiamiento de activos y gastos diferidos. Esto ocasiona dependencia en ingresos por servicios, y en ingresos extraordinarios por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones, estos últimos no son necesariamente estables y/o recurrentes en el tiempo. Este comportamiento operativo debilita la capacidad de esta institución para enfrentar riesgos esperados e imprevistos a través de provisiones y/o fortalecimiento patrimonial.

Calidad de cartera se presiona. El mayor desempleo y deterioro de la capacidad de pago de los deudores, presionan la calidad de la cartera, cuyo nivel de morosidad a junio-2016 es inferior al promedio del sistema, baja respecto del trimestre anterior, pero mantiene una tendencia creciente. La cartera evaluada con mayor riesgo crece, mientras su cobertura con provisiones se contrae. El indicador de cobertura de cartera en riesgo se ubica por debajo del promedio del sistema a junio-2016.



Soporte Patrimonial presionado. Los indicadores de suficiencia de capital y solvencia se estabilizan respecto del histórico, mediante capitalizaciones sucesivas en los últimos años, política de dividendos, y restricciones del ente de control al reparto de utilidades. La baja rentabilidad de 2016 y la lenta recuperación esperada afectarían su fortalecimiento patrimonial a futuro. El indicador de capital libre en proporción a sus activos productivos y fondos disponibles, se ubica en 5.26% a junio-2016 frente a 4.55% registrado en el mismo periodo del año anterior; pero inferior a su histórico que hasta junio-2014 fue de 6.04% y a la media del sistema que a jun-2016 es de 7.78%. A futuro se puede esperar ajustes adicionales en los indicadores de capitalización relacionados al capital libre, por el incremento de activos improductivos, y menor capacidad de constituir provisiones. El patrimonio técnico podría mantenerse en los niveles actuales, ya que no se espera mayor crecimiento de activos ponderados por riesgo. La calificación actual contempla la expectativa de que a finales de año el indicador de capital libre se fortalezca de acuerdo a las proyecciones de la institución.

Calificación Local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.



Hechos Relevantes

Resolución de la Junta General de Accionistas:

En junio-2016 Produbanco (GP) capitaliza USD 22.2MM, aplicando las reservas para futura capitalización en USD 16.2MM, y las utilidades acumuladas en USD 6MM. Los dos rubros provienen de las utilidades de 2015, y representan el 81% de las mismas. El 10% de la utilidad del 2015 se transfiere a cartera y el 9% se distribuye en dividendos.

Administración Fondo de Liquidez: En consistencia con la nueva legislación, a partir de diciembre-2015, Produbanco (GP) registra en la cuenta de inversiones mantenidas hasta su vencimiento del Estado o entidades del sector público (plazo 91 a 180 días), USD 189.7MM, que es 70% de las cuotas de participación en el Fideicomiso Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado. La diferencia mantiene en la cuenta del fondo de liquidez, dentro de otros activos.

La JPRMF cambia las políticas de inversión de la Corporación del Seguro de Depósitos (COSEDE) con Regulación No.244-2016-F de mayo-2016, y dispone invertir en valores emitidos, avalados, aceptados o garantizados por: BCE, ente rector de las finanzas públicas, sector financiero público, emisores del sector no financiero inscritos en el catastro público del mercado de valores, entre otros. La definición del COSEDE incluye a Corporación de Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados. Añade que las inversiones se hagan al margen de la calificación soberana; y respecto de un solo emisor, que sean hasta 25% del PTC si su calificación es AAA, o 20% del PTC si su calificación es AA. También dispone invertir en títulos de hasta 360 días, que el portafolio tenga duración promedio de hasta 180 días, incluir cláusulas de prepago o recompra sin castigo, y limitarse a instrumentos expresados en US dólares.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en cuanto a la liquidez de la economía, la cual influye

directamente en el desarrollo del sistema financiero, de la industria, y del comercio en general. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan dificultades para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

A partir del año 2015, se profundizan los problemas para el país con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación. La vulnerabilidad de la economía se evidenció en un entorno operativo de menor liquidez que entre otras cosas resultó en la contracción del crédito doméstico, en cargas adicionales para el sector productivo, en menores inversiones del sector público y en retrasos a los proveedores del gobierno. Se estima que los ingresos del Gobierno se redujeron a cerca del 33% del PIB en 2015, desde cerca del 39% del PIB en 2014.

La consecuencia natural de lo dicho fue la desaceleración de la economía, que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.3% en el 2015, y para la cual se espera en el 2016, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las últimas publicaciones del BCE pronostican una contracción de la economía de 1.7% del PIB para el 2016, lo cual parecería optimista frente a los acontecimientos y a las proyecciones del FMI (actualizado/2016 -2.3%), del Banco Mundial (jun/2016, -4%) e incluso de CEPAL (jul/2016 -2.5%).

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, si el precio del petróleo mantiene la tendencia modesta y gradual a recuperarse, y si el gobierno consigue el financiamiento esperado. De todos modos, la profundidad y el largo de la recesión dependerán de la habilidad para obtener financiamiento, tema que podría verse complicado con el cambio de gobierno. Fitch Ratings considera que la economía ecuatoriana tendría una contracción mayor al 2% en el 2016, y que, a partir del 2019, podría alcanzar crecimientos menores al 2%. La estimación del FMI es que el PIB del Ecuador tendrá decrecimiento por 5 años seguidos, es decir de 2016 a 2020 y que solamente en el 2021 alcanzará un crecimiento del 1.5%.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en gasto público, el cual desde el 2008 se ha incrementado de forma importante y el cual fue alimentado sin problema mientras los precios del petróleo estuvieron altos. Las nuevas circunstancias le exigieron al gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las



inversiones mientras que el gasto corriente sigue en aumento, financiado por préstamos externos principalmente pero también por recursos captados localmente de las entidades de seguridad social y de ajustes tributarios al sector privado.

El gasto público del 2015, representó el 33% del PIB y el gasto corriente constituyó dos tercios de dicho gasto, presionado por los montos que representan los salarios del sector público, el subsidio de energía y la seguridad social del sector público.

El gobierno ha logrado recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como son el FMI y el mercado de “bonos globales”. Analistas económicos han mostrado su preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente frente a las elecciones del 2017.

Lo más probable es que mientras encuentre fuentes de financiamiento, aunque fueran costosas el gobierno actual se seguiría endeudando, postergando los problemas del pago de la deuda y el riesgo de refinanciamiento para las próximas administraciones. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda entre 2015 y 2017. Si no se concretan los préstamos con China en los montos esperados por el gobierno, lo cual es un escenario probable, sería necesario negociar financiamiento con multilaterales, hacer recortes impopulares del gasto corriente y/o incurrir en nuevos retrasos con proveedores.

El déficit fiscal del país entre 2013 y 2015, llegó a un promedio cercano al 5% del PIB; analistas de Fitch Ratings consideran que este déficit será superior al 5.5% para el período 2016-2017, lo cual presionaría el indicador deuda/PIB sobre el 40% que es el techo legal aprobado. El FMI coincide con esta previsión.

Por otro lado, la inseguridad política, tributaria y legal han desincentivado las inversiones del sector privado el cual también se ha visto afectado por la disminución de la demanda en la mayor parte de los sectores económicos principalmente en el sector de la construcción y en el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

Se prevé una caída de al menos el 5.4% en la demanda interna para el 2016, demanda que engloba el consumo de los hogares, consumo del gobierno e inversión. De acuerdo con los datos publicados por el INEC, la inflación anual a agosto-2016, es la más baja desde que se implementó la dolarización (comparando los mismos períodos) lo

cual refleja la baja del consumo.

El comportamiento del consumo es el resultado de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado y se relaciona con la reducción de la capacidad adquisitiva de la población, que se ha visto perjudicada por el desempleo o el empleo inadecuado.

La desdolarización es siempre una amenaza para el Ecuador si no llega a ajustar su economía a los menores ingresos en dólares. El gobierno ha respaldado la dolarización implementando medidas temporales para contener el déficit de la cuenta corriente internacional, el mismo que para el 2015 alcanzó el 2.2% del PIB. El gobierno ha anunciado que las medidas de control de importaciones (cupos, incremento de aranceles y salvaguardias) podrían prolongarse hasta junio 2017, mientras que el sector productor hace votos para eliminarlas y firmar el acuerdo de libre comercio con la Unión Europea.

Las elecciones presidenciales y legislativas programadas para febrero de 2017, añaden incertidumbre al entorno operativo ecuatoriano. La gobernabilidad del país podría representar un reto para la administración entrante si no se logra consolidar posiciones mayoritarias en el congreso. Fuentes: El Universo, El Comercio, BCE, Fitch.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero. En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos. Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos, como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros. Se debe mencionar que el impacto del terremoto ocurrido el 16 de abril, no es sustancial en la calidad de cartera del sistema de bancos privados tomando en cuenta la baja penetración en las áreas afectadas.

El segundo semestre de 2016 marca un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a



partir de junio-2016, los depósitos del sistema dejaron de decrecer (anualmente). Este comportamiento está directamente influenciado por un importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el Gobierno de los acreedores internacionales. En lo que va del 2016, el Gobierno ha recibido cerca de USD 3.470MM, de los cuales USD2.500MM fueron recibidos en el segundo semestre. Los desembolsos del año se obtuvieron de acuerdo al siguiente detalle: USD 970MM por facilidad petrolera a 5 años con un consorcio de bancos chinos (primer trimestre), en junio desembolso de USD 1.500MM del Banco de Desarrollo de China, atado a la compraventa de crudo con Petrochina hasta el 2024 y USD 1.000MM de la emisión de bonos por parte del Gobierno en el mercado internacional a una tasa de 10.75% con vencimiento en el 2022. Además, está pendiente el desembolso de USD 364MM por parte del FMI como crédito de emergencia por el terremoto.

Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos del sistema y una mayor capacidad de los bancos para otorgar créditos. A junio-2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 39.5% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 30.6% mostrado el mismo periodo del año anterior. Esta situación ha permitido a los bancos generar crecimiento de cartera en el segundo semestre de 2016 y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad. Sin embargo, la originación de cartera en el entorno operativo actual conlleva varios retos tanto por el lado de la demanda del crédito en todos los segmentos como por su calidad.

La economía se estimulará dependiendo del flujo de los desembolsos externos, los cuales podrían verse amenazados por el nivel de deuda del país, por el riesgo soberano del Ecuador y por las circunstancias electorales. Por el momento la demanda de crédito se ha contraído y la calidad de la cartera se sigue deteriorando.

En adelante, los resultados se verán afectados por los requerimientos de provisiones y en la medida en que las políticas y estrategias prefieran mantener las coberturas de los activos de riesgo. La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y patrimonios fuertes será un reto en el futuro, considerando los desafíos de liquidez en las circunstancias macroeconómicas actuales.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, **la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa** ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano

plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias. En jun-2016 frente al mismo periodo del año anterior, el número de bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo, aumentó de cuatro a diez, el número de bancos privados con morosidad mayor a dos dígitos aumentó de una a cinco, y el número de bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez aumentó de ocho a nueve.

Por otra parte, transcurridos 21 meses desde la aprobación en septiembre 2014 del Código Monetario Financiero, existen temas importantes por implementarse. En sep-2015 venció el plazo para que las entidades financieras que mantienen acciones en otras entidades financieras, como consecuencia de convenios de asociación, enajenen las acciones, este mandato no se ha completado. El plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero, de marzo 2016 fue extendido por 18 meses, pocas entidades han iniciado dicho proceso. La sustitución de certificados de autorización entre otros temas, busca controlar los incrementos exigidos por el Código en el capital pagado mínimo para las instituciones de los distintos segmentos, la eliminación del segmento de Sociedades Financieras y el cambio de las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito del Sector Financiero Privado al Sector Financiero Popular y Solidario.

En general se mantienen las grandes preocupaciones que genera el Código especialmente en cuanto a la ambigüedad de su redacción ya que no define con claridad el alcance de varios artículos. Temas a observar son las amplias atribuciones otorgadas a la Junta y la discrecionalidad con la que ésta puede regular; dichos factores limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto de las disposiciones del Código en el sistema financiero. Los efectos que se observen en el comportamiento del sistema financiero dependerán en gran medida del enfoque de las decisiones de regulación, las mismas que pueden darse en función de objetivos técnicos, o bajo una visión política. En este sentido, las mayores intranquilidades son el posible cambio de expectativas de los depositantes ante nuevos intentos del Gobierno por incentivar la moneda electrónica y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

Perfil de la Institución

Posicionamiento e imagen: Produbanco (GP) se constituye en marzo-1978, opera como banco privado 39 años, y ocupa el 3er lugar de 22 bancos privados, a l participar en 11.3% del activo, 11.5%

del pasivo y 9.6% del patrimonio de ese sistema a junio-2016. Produbanco (GP) lidera el Grupo Produbanco, que ocupa el 3er lugar de 7 grupos financieros a esa fecha, donde participa en 15.2% del activo, 15.4% del pasivo y 13.4% del patrimonio.

Institución	País	Activos	Posición en el mercado
Produbanco	Ecuador	3,647.6	3/22
BANPRO	Nicaragua	2,030.0	1/11
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1,480.0	16/48
Banco Promerica	Costa Rica	1,201.0	4/12
Banco Promerica	El Salvador	1,045.0	6/11
Banco Promerica	Guatemala	732.0	9/18
Banco Promerica	Honduras	465.0	8/15
Banco Promerica	Rep. Dominicana	252.0	12/17
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	176.0	-
TOTAL DE ACTIVOS (US\$MM) Jun 2016	Total	11,028.6	

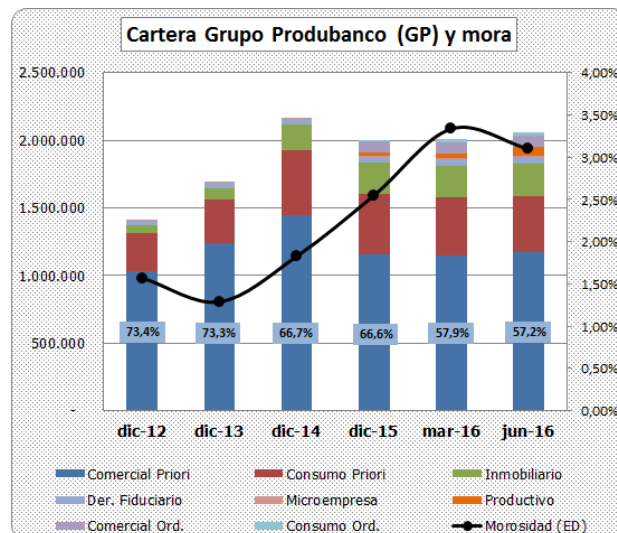
Fuente: Presentación corporativa Produbanco (GP)

Produbanco (GP) pasa a formar parte del Grupo Promerica en el año 2014, cuando en marzo de ese año, los accionistas del grupo internacional compran las participaciones de los accionistas locales de Produbanco. Más adelante, en octubre-2014, Produbanco compra activos y pasivos de Banco Promerica Ecuador, el cual se liquida. Las subsidiarias del Grupo Promerica tienen diferentes posiciones dentro de los países anfitriones, según consta en el cuadro anterior, con datos a junio-2016. La integración de Produbanco al Grupo Promerica le permite profundizar su diversificación en líneas de negocio, productos y servicios; también amplía la red bancaria que atiende a nivel nacional, y les da acceso a nuevas líneas con bancos corresponsales internacionales del grupo.

En Ecuador Produbanco (GP) tiene 103 sucursales y agencias, 12 ventanillas de extensión, 298 ATM'S, y 140 teléfonos. El Grupo Produbanco además de la red bancaria, tiene 66 agencias y 2 ventanillas de extensión de Servipagos, y 1.435 canales de atención Pago Ágil distribuidos en 721 puntos de 141 cooperativas, y 714 puntos en tiendas y locales comerciales. El servicio virtual permite consultas a nivel nacional, Fonored a través de contact center y servicio automático, y Produnet con el aplicativo de banca móvil para smartphones.

Modelo de negocios: Por la diversificación en diferentes segmentos de cartera, se conceptualiza como Banco Universal. Produbanco (GP) prioriza la línea comercial, y la cartera se distribuye de la siguiente manera: sector corporativo 38%, banca de personas 25%, PYMES 14%, tarjetas de crédito 9%, empresarial 8%, tesorería 5% y privada 1%.

La banca corporativa financia 1.681 clientes con ventas superiores a USD 20MM, la banca de personas atiende a 648.089 personas, el segmento PYMES financia a 21.952 clientes y 1.890 personas naturales, la banca empresarial a 1.383 clientes, y la banca privada a 1.800 clientes.



En el fondeo de Produbanco (GP) a junio-2016 proviene de las siguientes fuentes: personas en 41%, corporaciones 19%, PYMES 13%, tesorería 12%, virtual 6%, empresas 5%, y privada 4%. Tanto la cartera como las captaciones decrecen respecto de igual periodo del año anterior, con crecimiento en junio-2016 en relación a diciembre-2015. La gestión de intermediación en Grupo Produbanco destaca su enfoque tradicional de banca comercial, línea que registra la más baja morosidad dentro del portafolio a junio-2016.

Estructura del Grupo Financiero:

CONCEPTO (USD miles)	PRODUBANCO	EXSERSA	PROTRÁMITES	GRUPO FINANCIERO
Activos	3.647.642	5.023	987	3.648.293
Pasivos	3.330.023	2.355	778	3.330.631
Patrimonio	317.619	2.668	209	317.662
Resultados	8.546	94	95	8.589
Participación Produbanco	Holding	99,99%	99,88%	Consolidado

Fuente: Balances individuales y consolidado Grupo a junio-2016
Elaboración: BWR

PRODUBANCO (Grupo Promerica): es la Matriz del Grupo Financiero del Ecuador, al cual se integran dos subsidiarias que consolidan información financiera. Produbanco (GP) responde por las pérdidas patrimoniales de las subsidiarias, hasta el valor de sus activos, acorde al convenio de responsabilidad con cada integrante del grupo.

EXSERSA (Servipagos): Subsidiaria constituida en enero-1998, para prestar servicios al mostrador, cobraduría y pagaduría en serie, procesamiento de transacciones, servicio compensación interbancaria, monitoreo de cajeros automáticos, procesamiento y ruteo de transacciones, servicio de outsourcing de personal para cajero, transporte privado de valores, entre otros. El servicio presta al sistema financiero principalmente, y su operación la controla la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.



PROTRÁMITES: Se constituye en septiembre-2009 para dar asesoría y servicios afines, incluida la realización de estudios, informes, y actividades inherentes a la administración de riesgo de crédito y evaluación previa de sujetos de crédito. Como subsidiaria de Produbanco (GP), le presta servicios auxiliares de recuperación de cartera vencida. Está controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de Ecuador.

El Grupo Produbanco (GP) no consolida con entidades ubicadas en el exterior. La SB en abril-2016 con oficio No.AUD-011-2016 H.R. SB-SG-2016-08791-E, señala que los auditores de la Superintendencia de Bancos de Panamá han efectuado supervisión transfronteriza, y que ésta revisará la ejecución de los planes de acción necesarios para adoptar los correctivos dispuestos.

Estructura Accionaria:

ACCIONISTAS	Nacionalidad	Porcentaje (%)
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMA	56,249%
INDIPALMA S.A.	ECUADOR	5,822%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5,135%
OTROS 410 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32,794%
Capital Social a Junio-2016	USD 260'237,840	

Fuente: Libro de accionistas Produbanco (GP)/Elaboración: BWR

Promerica Financial Corporation (PFC) es el principal accionista de Produbanco (GP), quien desde marzo-2014 tiene 56.25% de las acciones, e influencia significativa en la toma de decisiones. La experiencia bancaria del Grupo Promerica es de 24 años en el mercado financiero internacional, y 15 años en el local. Está presente en 9 países, 8 de Centroamérica, Ecuador y Estados Unidos de Norteamérica. Los activos del Grupo Promerica son de USD 11.028MM a junio-2016, donde Produbanco (GP) abarca el 33.1%, y es el más grande.

Promerica Financial Corporation no presenta en el Ecuador los estados financieros consolidados ni combinados, con Produbanco (GP) y las subsidiarias y afiliadas locales, ni del exterior, para fines de control o análisis. Produbanco (GP) tiene una estructura abierta de capital, cuyas acciones cotizan al precio de USD 0.74 a julio-2016, que es la última cotización publicada por la Bolsa de Valores de Quito.

La política de dividendos de Promerica Financial Corporation se aplica luego de confirmar que cada banco subsidiario cuente con el capital regulatorio, y cumpla los contratos firmados con proveedores en caso de existir restricciones de distribución. El proceso a seguir es: a) calcular la utilidad neta del ejercicio fiscal después de deducir reservas legales, estatutarias, y la distribución de beneficios legales y obligación de capitalización. b) repartir el 30% en el caso de PFC, y del 25% al 35% para los bancos

subsidiarios. En el caso del Produbanco (GP) ha repartido como dividendos el 9% de las utilidades del 2015, por disposición de la SB y resolución de la Junta General, y no se espera en el 2016 distribución adicional de dividendos.

Evaluación de la Administración

La máxima instancia administrativa es el Directorio, quien asigna a los comités técnicos regulados por la SB, personal especializado y un vocal, previo a la toma de decisiones. Consideramos que la estructura administrativa del Banco es sólida y suficiente para cumplir los objetivos propuestos.

La alta gerencia tiene formación profesional, larga trayectoria y conocimiento del sistema bancario ecuatoriano. La nómina a junio-2016 es de 2.106 empleados en Produbanco, 87 en Protrámites, 766 en Servipagos, y 40 temporales. Esta se reduce en 248 personas el 2015 y 79 adicionales hasta junio-2016, para adecuarse al tamaño del negocio, optimizar recursos, y cumplir tiempos mínimos de respuesta.

El esfuerzo de la administración para reducir el gasto operativo, indemnizando personal y optimizando agencias, no fue suficiente para recuperar la eficiencia operativa, debido a la creciente necesidad de establecer provisiones sobre los activos de riesgo. Se mantiene como un reto para la administración la generación de resultados operativos, pues el gasto operacional incluyendo provisiones sobre ingresos operativos, representa el 95.36% a junio-2016 (87.38% a junio-2015).

Gobierno Corporativo: La Junta General de Accionistas es la máxima instancia de Gobierno, y está integrada por los representantes de los accionistas, que en su mayoría son personas jurídicas. Esta elige 5 directores principales y sus alternos, 2 de los cuales deben ser independientes de la propiedad y gestión de Produbanco (GP). La organización utiliza metodologías de control y sistemas para minimizar dependencia en personas específicas, y evitar conflictos de interés en todas las áreas.

Las prácticas de buen Gobierno Corporativo en Produbanco (GP) enfocan responsabilidad y transparencia en todas las áreas, específicamente en la contabilidad y presentación de estados financieros. Las prácticas de buen Gobierno Corporativo, Código de Ética y políticas operativas constan en manuales e instructivos que se difunden en la intranet.

Produbanco se enmarca en lo estipulado en el Código Orgánico Monetario y Financiero respecto a transacciones con partes relacionadas. No existen políticas a nivel de casa matriz (PFC), sino lineamientos los mismos que no pueden ir en



contra de la normativa local, porque cada país tiene autonomía propia.

Promerica Financial Corporation tiene influencia significativa en la determinación de políticas y directrices, que están alineadas a la normativa del país anfitrión. La gestión de Produbanco (GP) es profesional y cautelosa, aunque las coberturas de activos de riesgo con provisiones, y los niveles de capital libre aún no alcanzan la posición de sus pares. La estrategia de la administración está enfocada en un permanente fortalecimiento, que permita alcanzar las metas propuestas en el mediano plazo

Los auditores interno y externo electos o ratificados en la Junta General de Accionistas, efectúan controles del cumplimiento normativo, y emiten su opinión sobre la información financiera y balances.

Objetivos estratégicos: Los pilares estratégicos son: crecer en banca de personas, medios de pago, PYMES y empresarial; continuar con el liderazgo en banca corporativa; y estar a la vanguardia en omnicanalidad. Los objetivos de la operación se centran en el cliente, desarrollo de negocios que amplíen la relación entre segmentos de mercado y clientes, diferenciarse por innovación y tecnología, potenciar la gestión de subsidiarias, y posicionar la marca e imagen corporativa.

Produbanco (GP) ajusta el presupuesto de 2016, y la expectativa es crecer en tamaño 1.6% anual, en vez de la contracción estimada inicialmente. Esto se lograría mediante mayor colocación de cartera. El comportamiento de los depósitos durante el primer semestre fue mejor que lo esperado, a pesar de lo cual tomarán los créditos planificados con los organismos multilaterales, por lo que las obligaciones financieras crecerán. Se espera colocar dichos recursos en cartera, aunque se reconoce que el objetivo no será ágil debido a la contracción de la demanda del crédito y a la necesidad de ser selectivos para proteger la calidad de cartera. Mientras tanto se mantendrán los fondos en recursos líquidos afectando el margen financiero. El patrimonio se fortalecerá hacia finales del 2016 en 7% con respecto a 2015, con base a la capitalización del 81% de las utilidades del 2015.

Los recursos de Produbanco han sido utilizados también en gastos y pagos anticipados y en gastos diferidos los cuales crecieron de forma importante a partir del segundo semestre de 2014. Estos gastos activados incorporan principalmente las nuevas instalaciones de EkoPark y la plusvalía mercantil generada en la compra de los activos a Banco Promérica. Mientras que la plusvalía mercantil tiende a disminuir por su amortización

periódica, los gastos de adecuación y los anticipos a terceros tienden a crecer, y se espera que sigan creciendo durante este año.

Durante el segundo semestre de 2016 se activarán pagos anticipados en aproximadamente USD 14MM, por lo que se incrementarán los activos fijos. Esta reducción no se refleja en los diferidos ya que se compensan con nuevos gastos y salidas de flujo.

Las proyecciones actualizadas de Produbanco (GP) a diciembre-2016, muestran un incremento de 18.32% en el margen operacional antes de provisiones, una reducción de 11.05% del margen operacional neto y una reducción del 10.36% en las utilidades netas. Estas proyecciones en nuestro criterio podrían ser optimistas, en vista del comportamiento del primer semestre del año. Los resultados dependerán del nivel de provisiones que se realice. En todo caso se esperaría una utilidad operativa y utilidad neta menor respecto a 2015.

Produbanco (GP) proyecta aumentar la colocación crediticia, pero reconoce que la morosidad se elevará, y que será difícil mantener la cobertura histórica de los activos de riesgo con provisiones. La cartera riesgosa crecerá por el deterioro de la capacidad de pago de los deudores. A septiembre-2016 estima morosidad de 3.15%, vs el 3.56% proyectado; y en la cobertura de provisión que está en 126% al cierre de agosto-2016, espera llegar a un indicador mucho más alto. La constitución de provisiones considera: análisis por camadas, riesgo de crédito con procesos de scoring para originación, estimación de pérdida esperada, y garantías hipotecarias deducibles.

Se esperaría que los buenos índices de liquidez se mantengan, ya que es política de la administración privilegiarla incluso sacrificando oportunidades de colocación y por tanto resultados. Los indicadores de patrimonio técnico se mantendrían al menos en los niveles actuales, si se alcanzan las utilidades programadas. Los indicadores de capital libre podrían presionarse si los gastos diferidos y anticipados siguen creciendo y si la cartera se deteriora más de lo esperado.

Presentación de Cuentas

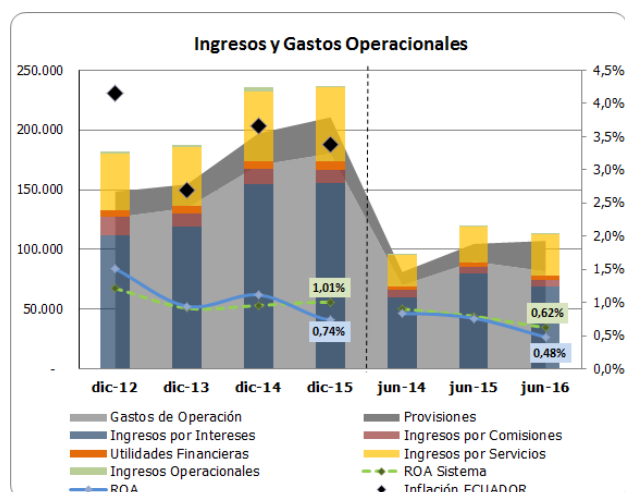
Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad de Produbanco (GP) y las subsidiarias del Grupo Financiero que lidera en el Ecuador. Estos son responsabilidad de cada uno de sus administradores. El presente análisis considera los estados financieros al 30 de junio de 2016 de Produbanco (GP) y estados financieros consolidados con subsidiarias, que no están auditados.

Para fines analíticos se añaden datos de 2012 y 2015 auditados por Deloitte & Touche, 2013 y 2014 auditados por KPMG. Los auditores externos emiten opiniones limpias sobre su razonable presentación.

La información histórica no es comparativa, porque el 2012 y 2013 vende Produfondos, Produvalores, Produseguros y Produrenting; en octubre-2014 Produbanco recibe activos, pasivos y contratos de Banco Promerica y luego consolida balances; y a diciembre-2014 excluye a Produbank, por la venta de la offshore a St. Georges en Panamá.

La información se prepara de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de Superintendencia de Bancos y Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Balances Grupo Produbanco (GP) y Sistema Bancos
Elaboración: BWR

Los indicadores de **rentabilidad del Grupo Produbanco (GP)** muestran tendencia a contraerse, lo mismo que el sistema, pero se ubican en niveles inferiores, tanto en el 2015, como en el primer semestre de 2016. El año 2014 es un año particular para Produbanco (GP), ya que incorpora los resultados de Promerica y la utilidad por la venta obligatoria de subsidiarias.

Grupo Produbanco (GP) ha operado históricamente sobre el **punto de equilibrio**, pero su margen operacional neto decrece 65.5% anual, a USD 5.2MM a junio-2016. La utilidad operacional de Produbanco se contrae por la reducción en los activos productivos, y por tanto de los ingresos por intereses, que contrae el margen financiero, y por la necesidad de constituir provisiones para los activos de riesgo principalmente. Se observa que se ha hecho esfuerzos para controlar el gasto operacional pero el gasto de provisiones crece en 72% entre junio 2015 y junio 2016 lo cual presiona el margen operacional neto.

El **gasto de provisiones** sobre el Margen Operativo antes de provisiones representa el 83.1% a junio-

2016, cuando el año anterior esta relación fue de 49.6%. Este indicador, aunque menos que para el Produbanco, también aumentó para el sistema de manera importante, y se ubicó en 79.7%. El comportamiento de este indicador es resultado de la contracción del margen operativo y también del deterioro de la cartera, que exige de mayores provisiones. Los gastos operacionales, incluyendo provisiones, sobre los ingresos operativos netos representan para Produbanco (GP) el 95.4% a junio-2016, (junio-2015 87.4%) y para el sistema el indicador es de 94.4%.

Se observa que el **rendimiento de los activos** se ha ido contrayendo con un ROA inferior al del sistema en consistencia con una mayor participación de activos improductivos en el balance frente a su histórico. Los ingresos no operativos contribuirían de manera importante en los resultados del 2016 especialmente. La gestión operativa de Produbanco constituye un reto tanto por el lado de la generación de ingresos como por el lado del control de gastos operativos y de provisiones.

Los **ingresos totales** decrecen USD 1.4MM anuales a junio-2016, principalmente por la caída de ingresos financieros en USD 6.3MM anuales. Los ingresos totales se componen en 73.4% de ingresos financieros, que provienen del negocio de intermediación financiera, 21.2% de servicios, 4.9% de ingresos extraordinarios y 0.5% son otros ingresos operacionales. Los ingresos operativos ascienden a USD 154.7MM, por el mayor aporte de ingresos financieros, y otros ingresos operacionales, dentro de los cuales se destacan aquellos por servicios. Los ingresos extraordinarios ascienden a USD 7.9MM, y se originan en la recuperación de activos castigados en 59%, entre otros.

El 85.8% del **ingreso financiero** por USD 119.4MM proviene de intereses ganados en cartera, 4.8% de renta de inversiones, 5.2% de comisiones, y 3.3% de utilidades financieras. La contracción de ingresos financieros netos de gastos financieros es de USD 10.7MM anuales, por lo que el margen bruto financiero decrece 12.1% anual, lo que replica el sistema en 14.8% anual. Los ingresos financieros del Grupo Produbanco caen, mientras los gastos financieros crecen 11.9% anual, lo que impacta al margen de interés neto en 5.9pp anuales, cuyo índice de 63.1% es inferior en 4.4pp al promedio del sistema a junio-2016.

La evolución en **comisiones** netas es negativa en 4.6% anual; donde las comisiones ganadas por fianzas y cartas de crédito decrecen 6.5% anual, mientras que las comisiones causadas crecen 15.7% anual. Las **utilidades financieras** crecen USD 385M anuales por el rendimiento del fideicomiso mercantil y la utilidad en venta de activos productivos, que menos pérdidas financieras, permite un crecimiento neto de 17.1% anual. Como

hecho subsecuente, cabe anotar que el ingreso por venta de activos productivos es importante en agosto-2016, y obedece a la venta de la clase subordinada del FIMPROD2.

Los **ingresos por servicios** provienen en 57.8% de tarifados con costo máximo, y 42.2% de tarifados diferenciados. El desarrollo virtual de productos, y liberación de precios en servicios, permite aumentarlos en USD 3.5MM anuales. **Otros ingresos operacionales** en acciones y participaciones decrecen 11.8% anual, por menor rendimiento. Los ingresos por servicios reducen la contracción de ingresos totales, pero los ingresos operativos netos decrecen USD 7.4MM anuales, y su saldo de USD 112.4MM se absorbe con gastos de operación y provisiones en 95.4%, como se menciona anteriormente.

Los **ingresos extraordinarios** que no son del giro normal del negocio, crecen 22.9% anual a junio-2016, básicamente por recuperación de activos vencidos o castigados, y en menor cuantía por reversión de provisiones. Aunque el saldo de los ingresos extraordinarios netos supera al margen operacional neto de USD 5.2MM, los resultados del primer semestre de 2016 se reducen 41% anual.

A junio-2016 el NIM (**intereses y comisiones de cartera netos / activos productivos promedio**) es inferior en 1.2pp al promedio del sistema. La incorporación al balance de cartera de consumo de Banco Promerica, que genera mayores márgenes por su naturaleza, no logró disminuir dicha brecha, porque los pasivos con costo pasan a financiar más activos improductivos, los que crecen USD 30.9MM anuales a junio-2016.

El ahorro en **gastos de operación** es producto de la reducción de gastos de personal en USD 4.4MM, con nómina reducida en 386 personas respecto a junio-2015. Así mismo influye menor gasto en honorarios, movilización, red tecnológica, carga tributaria y depreciaciones, principalmente por el cierre de 6 oficinas. La integración del centro corporativo EkoPark al activo fijo, derivará en gastos de depreciación desde 2017, y ahorro en arriendos de oficinas, gastos que se espera se compensen.

Administración Riesgos

Los informes y formularios del Banco revelan exposiciones conservadoras, que están dentro de límites tolerables aprobados por las instancias correspondientes, y cumplen con la normativa local. La gestión se apoya en los sistemas informáticos, y en personal capacitado para controlar cada tipo de riesgo.

El desarrollo en los controles incluye metodología técnica y modelos de evaluación para optimizar la gestión de riesgos. Para el control de riesgo crediticio, la SB recomienda mejoras en el modelo

interno para cartera comercial.

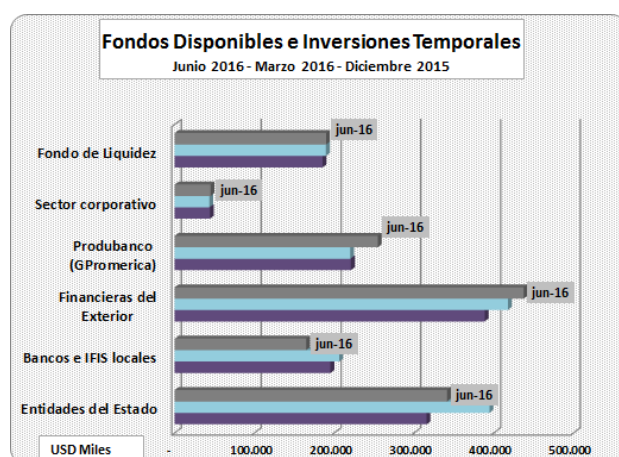
Riesgo de Crédito

La velocidad de **deterioro del activo** es mayor a la de su colocación en activos productivos a junio-2016. Los activos calificados con riesgo CDE crecen USD 9.4MM anuales, mientras el activo neto se contrae en USD 57.4MM anuales a junio-2016. La brecha entre deterioro y colocación es cada vez mayor en activos. La cartera representa 96.3% de los activos CDE, y de los activos calificados como D el 54.4% corresponde a los bienes adjudicados.

La **evolución de enero a junio-2016**, revela que el mayor flujo por captaciones, cobro de inversiones y préstamos de terceros, se ha colocado en fondos disponibles USD 158MM, y los activos productivos solo crecen USD 37.7MM. El riesgo de contraparte de depositantes y emisores aumenta, por subir concentración en exposiciones del exterior y de riesgo soberano.

A junio-2016 el gasto de provisiones se destina a cubrir cartera 81.3%, bienes adjudicados 12.1%, cuentas por cobrar 5.3%, y otros activos 0.9%. A pesar del aumento importante de provisiones de 72% anual a junio-2016, la cobertura de cartera en riesgo baja 7.2pp frente a diciembre-2015, y la cobertura de cartera CDE baja 31.3pp en ese periodo. Este comportamiento es producto del deterioro de los activos. Debe tomarse en cuenta que la reforma normativa de febrero-2016, reduce el rango de provisiones exigibles por categoría de riesgo; aunque la administración señala que, no se acogió a la nueva tabla de porcentajes de provisión.

Fondos Disponibles e Inversiones:



Fuente: Formularios de Produbanco / Elaboración: BWR

Los fondos disponibles, inversiones temporales, permanentes, vencidas, intereses que estos devengan por cobrar, y derechos fiduciarios en ese tipo de activos (USD 1.440MM), representan 39.5% del activo neto del Grupo Produbanco a junio-2016. Estos activos crecen USD 230MM anuales, principalmente por inversiones temporales, debido

a la reclasificación del 70% del derecho fiduciario en el Fondo de Liquidez.

Los activos de inmediata disponibilidad conforman **reservas de liquidez**, reguladas en al menos 8% de las captaciones. Aquellos colocados en el país cumplen la normativa sobre coeficiente de liquidez doméstica, en al menos 60% de la liquidez total. Los depósitos en BCE cumplen la exigencia de encaje bancario, equivalente a un mínimo del 2% de los depósitos captados. Aquellos de inmediata realización y buena calificación de riesgo clasifican como activos líquidos, cuyo saldo crece USD 123MM anuales a junio-2016.

Los **fondos disponibles** ascienden a USD 830.7MM, y representan 22.8% del activo neto a junio-2016. Estos se distribuyen en: depósitos en otras instituciones 47.5%, depósitos para encaje 24.8%, valores en caja 18%, remesas en tránsito 4.2% y efectos de cobro inmediato 5.5%. El saldo a junio-2016 cambia la estructura del activo, al crecer USD 107.9MM en el trimestre, por depósitos en bancos del exterior y valores mantenidos en caja.

Los **depósitos para encaje** se contraen el 2T16 en USD 51.1MM, reduciendo el exceso que tenía sobre el requisito legal, por la caída de captaciones. Con base a la política de priorizar la liquidez inmediata, el Grupo Produbanco aumenta sus disponibilidades en caja USD 44MM y efectos de cobro inmediato en USD 12MM en el trimestre. Este activo tiene baja exposición a pérdidas, porque es de inmediata realización, y los depositarios son entidades con calificación de riesgo mínima de A- en escala local y BBB+ en escala internacional.

Los **depósitos en otros bancos** locales representan 14.2% del saldo, y su saldo no fluctúa en forma significativa el 2T16. Los depósitos en bancos del exterior crecen USD 124MM en el trimestre, principalmente Wells Fargo Bank, Bank of New York y Citibank, El primero concentra 11.8% del saldo de fondos disponibles a junio-2016, y el segundo el 11.5%. El activo se expresa y se mantiene en US dólares, excepto el equivalente a USD 3.5MM que se coloca principalmente en euros. La canasta de divisas tiene baja exposición a pérdidas en cambio en este momento, por la apreciación del US dólar.

El **cambio de la estructura** del activo e incremento en disponibilidades de Produbanco (GP), se replica en todos los bancos privados, quienes priorizan la liquidez de corto plazo, frente a la contracción de liquidez y a la posibilidad de retiro de depósitos. El menor volumen del negocio de intermediación, e incertidumbre en los mercados financieros, propios de la desaceleración económica del país, obliga a un manejo prudente de Tesorería, y al impacto en la rentabilidad y solvencia desde 2015.

Las **inversiones temporales** ascienden a USD 602MM, que es 16.5% del activo a junio-2016,

donde todas la colocaciones realiza la matriz del Grupo Produbanco (GP). A junio-2016 el 31.5% del portafolio son inversiones realizadas por el Fiduciario en el Fondo de Liquidez, 27.3% títulos de entidades extranjeras, 22.4% del sector público, 7.5% del sector corporativo, 7.3% de IFIS locales, y 4% titularizaciones propias.

El **riesgo crediticio** se mitiga por la diversificación en 70 emisores y títulos, distribución geográfica, 84.1% instrumentado a corto plazo, y un portafolio expresado en US dólares. La estrategia es priorizar la posición de plazos cortos, por la coyuntura de menor liquidez de la economía.

El activo tiene provisiones de 0.07%, lo que implica que **se evalúa de bajo riesgo**, con base a la calidad de emisores y títulos valores. El saldo contable considera la intención de negociarlas o no, y a junio-2016 es: 60.1% disponible para la venta, 35.3% mantenidas hasta el vencimiento, 3% disponibilidad restringida, y 1.6% a valor razonable con cambios en el estado de resultados.

La **contracción del portafolio** por USD 146.3MM el 2T16, se origina en el cobro de títulos emitidos por entidades del exterior, seguido de IFIS locales. A pesar de esto, el portafolio a junio-2016 sigue priorizando las inversiones del Fideicomiso Fondo de Liquidez, e instituciones financieras extranjeras. A junio-2016 las inversiones de USD 47M aportadas como derechos fiduciarios al Fideicomiso de Garantía administrado por CFN, no son materiales.

El sustento de **inversiones en IFIS locales** es en certificados de depósito o de inversión, pólizas de acumulación, obligaciones convertibles, además de titularizaciones de cartera. Del sector corporativo emisiones de obligaciones, titularizaciones (flujos o cartera) y papel comercial, que autoriza el Mercado de Valores. Además, están titularizaciones vigentes de cartera hipotecaria (Produbanco y Promerica), que se vienen amortizando a tiempo.

Las **inversiones en entidades del Estado** se sustentan en certificados de tesorería del Ministerio de Finanzas, notas de crédito del SRI, y certificados de inversión de bancos públicos. Estos ponderan como reservas de liquidez doméstica, excepto aquellas contabilizadas en este grupo, que corresponden a bonos de emisores extranjeros, a tasa flotante, largo plazo (más de 10 años), con sustento de ARC's originados en EEUU, que tienen aceptación y liquidez en el mercado externo.

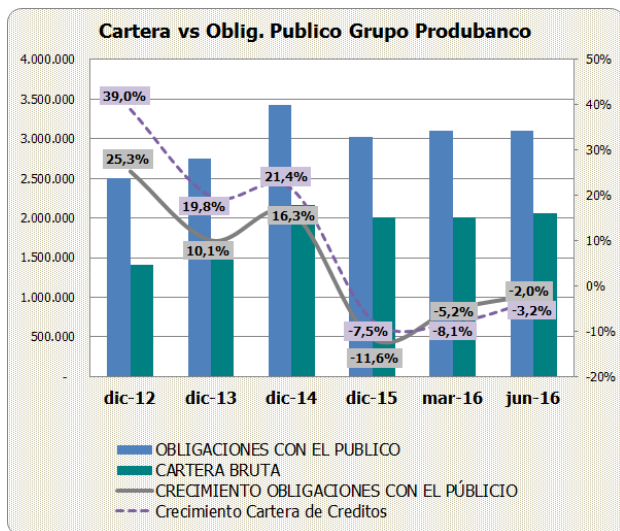
Las inversiones de **disponibilidad restringida** (USD 18.2MM) constituyen garantías entregadas para respaldar operaciones de comercio exterior, y para contratos de membresía y licencia por el uso de las marcas de tarjetas de crédito VISA Internacional y Mastercard. El saldo se reduce USD 642M el 2T16, en línea con las fluctuaciones en las operaciones

que las originan.

Las **inversiones permanentes** de Produbanco (GP) ascienden a USD 7.3MM, con provisiones de 0.62% a junio-2016, superávit por valuación de USD 1.6M, e ingresos operacionales netos por valuación de USD 134M. Estas inversiones son de renta variable, y se sustentan en acciones de dos subsidiarias, que son de total propiedad del Grupo Produbanco. Las inversiones en subsidiarias están a valor patrimonial proporcional de mayo-2016, y el valor de las acciones en Exersa y Protrámities se elimina al consolidar los balances.

Produbanco /GP) tiene 2 **afiliadas** Medianet y Credimatic, con participación de 33.3% del capital, y no combina balances; e **inversiones minoritarias** en CTH (19.26%) y BANRED (11.63%). Las inversiones en acciones representan 0.12% del activo a junio-2016. El patrimonio técnico consolidado a junio-2016 deduce del capital primario la plusvalía mercantil de USD 14.4MM, por el premio pagado a Promerica en la compra de sus activos y pasivos. El capital secundario deduce el anticipo para adquisición de acciones de USD 823M, y el capital asignado a una afiliada de USD 1.1MM.

Calidad de la Cartera:



Fuente: Estados financieros comparativos / Elaboración: BWR

La **cartera bruta** asciende a USD 2.058MM, tiene provisiones para riesgo de incobrabilidad de 3.8%, y es el 53% del activo neto a junio-2016. El Grupo Produbanco tiene contingentes por USD 200MM, por cartas de crédito, fianzas, garantías y avales, que podrían aumentar la cartera; así como operaciones aprobadas a desembolsar por USD 373.8MM. La cartera incorpora créditos autoliquidables a bancos del exterior y cartera comprada con recurso, que son instrumentos que representan un mecanismo de liquidez con bajo riesgo de crédito y/o de contraparte para Produbanco (GP).

La **evolución de captaciones y cartera** revela el impacto de los eventos por: venta de subsidiarias

(2012 y 2013), cesión de activos de Promerica (octubre-2014), venta de Produbank (diciembre-2014), reformas del catálogo de cuentas (agosto-2015), y contracción del negocio bancario desde 2015. El crecimiento de la cartera de Produbanco (GP) se desacelera, para contraerse los tres últimos trimestres, con un impacto a junio-2016 de -3.2% anual, a diferencia de junio-2015 que creció 21.3%.

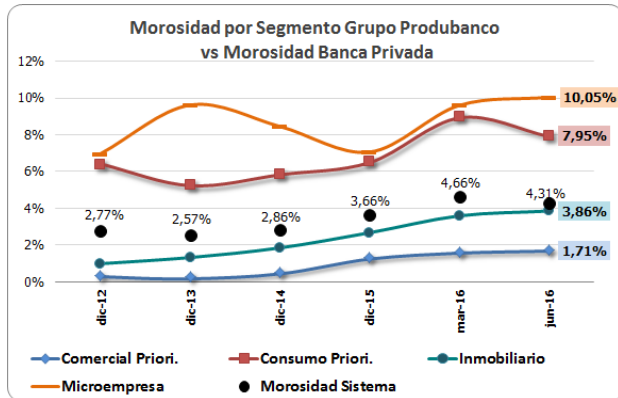
La **gestión de intermediación** se contrae el 2015, con leve recuperación el primer semestre de 2016. El saldo de cartera crece USD 52.3MM el 2T16, por crédito productivo y comercial prioritario; al igual que el sistema que aumenta cartera en USD 170MM, y destina a crédito productivo USD 102MM. Si bien Grupo Produbanco contrajo captaciones en USD 396.9MM el 2015; el impacto en cartera fue menor, porque reinvertió la cobranza, atendiendo a clientes corporativos.

El **riesgo crediticio** aumenta al crecer cartera en riesgo USD 9.5MM anuales, y cartera evaluada CDE en USD 15.6MM anuales; mientras la cartera bruta se reduce en USD 68.6MM anuales. Aunque constituye más provisiones, la cobertura para cartera en riesgo disminuye 7.23pp respecto de diciembre-2015. De igual modo durante el período se realizan importantes castigos y se inician trámites de cobranza judicial.

El **refinanciamiento** de USD 76.6MM a junio-2016, representa 3.8% de la cartera bruta, y su saldo incluye USD 3.2MM de cartera en riesgo. El saldo crece 51.8% anual, y la morosidad sube a 4.2%, que es superior en 2.7pp a la de junio-2015. Gran parte de la cartera refinanciada se origina en crédito comercial 36% a junio-2016.

La **reestructuración** asciende a USD 12.1MM a junio-2016, incluye USD 2.9MM de cartera en riesgo, y se instrumenta a favor de clientes con problemas severos, pero con intención de pago en condiciones distintas a las originales. La cartera reestructurada crece USD 6.2MM anuales, con más incidencia de crédito de consumo 53.2%, comercial 33.7% y vivienda 11.1%. La morosidad de 24.6% es la más alta a junio-2016, con similar índice a junio-2015.

La **cartera castigada** asciende a USD 53.9MM a junio-2016, y crece USD 6.2MM el primer semestre de 2016. En reportes internos consta que la mayor incidencia de castigos genera el score para consumo, que es automático para créditos vencidos 180 días. El 90.5% de los castigos de cartera (USD 5.9MM) corresponde a la línea de consumo; y superan al valor de las recuperaciones (USD 4.4MM). La cartera en **demanda judicial** representa USD 24.6MM a junio-2016, donde 62.3% es crédito de consumo prioritario a junio-2016.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

El segmento más moroso del Grupo Produbanco es microcrédito, y consumo prioritario; aunque en el segundo caso la morosidad es inferior al promedio del sistema a junio-2016. En la línea comercial prioritario la morosidad es baja, y su importancia apoya a una mora total inferior al promedio del sistema, en forma histórica. La tendencia de la morosidad total es creciente, de 2.5% en junio-2015 pasa a 3.1% en junio-2016; pero inferior al sistema de 4.3%, que tiene igual tendencia, y cuyas líneas riesgosas son consumo, microcrédito y educativo.

La calificación de cartera y contingentes a junio-2016 reconoce la tendencia de cartera en riesgo, que crece 17.7% anual a junio-2016. La cartera evaluada con más exposición a pérdidas (CDE) por USD 49.8MM, tiene tendencia creciente y deterioro anual de 45.6% a esa fecha. El incremento anual de cartera en riesgo es inferior al de cartera CDE en USD 6MM. La cartera evaluada en las categorías B de riesgo potencial, presenta el mayor impacto en valor absoluto.

Al aumentar cartera refinanciada y reestructurada no modifica la categoría de riesgo del deudor con problemas. Mientras que la cartera que pasa a demanda judicial si se arrastra a la categoría de dudoso recaudo D. La cartera de consumo genera 56.2% de la cartera CDE, 52.5% de cartera en riesgo y 53.8% de cartera reestructurada.

La cobertura de provisiones tanto de cartera en riesgo, como cartera CDE fue holgada, pero de diciembre-2014 a junio-2016 disminuye 41.9pp y 93.2pp, en su orden. La cobertura de provisiones a junio-2016 para cartera en riesgo de 125.4%, es inferior a la del sistema de 173.6%; y la cobertura de cartera CDE de 160.7% no se puede comparar con el sistema, porque la SB publica estadísticas hasta diciembre-2015. La contracción de cobertura de provisiones se debe a que la cartera riesgosa crece, por menor capacidad de pago de deudores; más que el incremento de provisiones para mantener niveles históricos, por menor capacidad financiera de Produbanco (GP) para su constitución.

Produbanco (GP) también cuenta con garantías

reales, como hipotecas de inmuebles, prendas de bienes, valores y otros (USD 3.743MM a junio-2016). La política interna está acorde a la disposición legal, de tener garantías avaluadas en al menos 140% de la deuda, excepto en créditos corporativos, donde analizan parámetros complementarios, como son la experiencia crediticia y la capacidad de pago.

La concentración medida entre la deuda de los 25 mayores deudores reportados a BWR, y el saldo de cartera y contingentes, es 24.3% a junio-2016, y sube 4.2pp respecto a junio-2015.

Los reportes sobre límites de crédito a junio-2016, revelan concentraciones de USD 765MM en 12 sujetos, que reciben más de 10% del PTC; siendo 3 del sector público, 3 grupos económicos, 3 IFIS, 2 multilaterales, y Grupo Produbanco. Este revela USD 670MM en operaciones exentas, garantías de USD 130MM, y suficiencia del 200% del patrimonio del deudor, por lo que no determina multas.

Produbanco (GP) reporta 221 operaciones que califican como crédito vinculado por gestión, de USD 3.2MM a junio-2016, cuya deuda se origina en consumo prioritario por cupos de tarjeta de crédito, excepto 18 operaciones que se originan antes a la fecha de vinculación. Las cuentas de orden a esa fecha revelan además operaciones pasivas de USD 11.3MM. Estos valores no son auditados, y decrecen en forma significativa respecto de aquellos revelados por el auditor externo a diciembre-2015.

Contingentes:

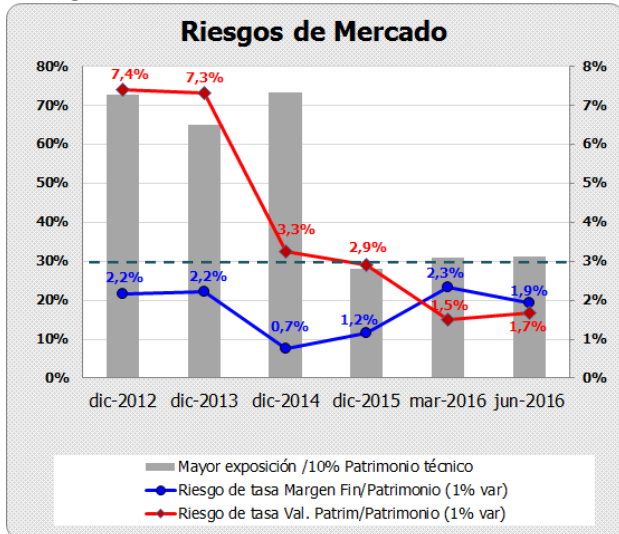
En operaciones contingentes el Grupo Produbanco (GP) registra fianzas, garantías bancarias, avales y cartas de créditos, que ascienden a USD 200.8MM. Estas crecen USD 25.6MM anuales por cartas de crédito, y disminuyen USD 56MM en avales, fianzas y garantías. Los contingentes podrían representar riesgo de crédito, para el cual se han constituido provisiones de USD 1.8MM a junio-2016. El rubro incluye ventas a futuro en moneda extranjera, a término no negociables equivalente a USD 1.1MM.

Los contingentes incluyen créditos aprobados por desembolsar de USD 373.8MM a junio-2016, donde 92.8% consta como crédito de consumo prioritario, por cupos a tarjetahabientes (USD 347MM). De este valor, USD 149.6MM pondera para patrimonio técnico con 1pp. Este rubro no revela la exposición a pérdidas por litigios judiciales, ni por juicios de impugnación de glosas tributarias u otros.

Produbanco y Promerica efectuaron emisiones en el Mercado de Valores en forma individual, que cancelan a su vencimiento en tiempo y forma, y comprometen garantías respecto de acreedores no garantizados. A junio-2016 tienen titularizaciones de cartera hipotecaria vigentes, que comprometen sus flujos para el pago a los inversionistas. El detalle de las mismas consta al final de este

informe como "Presencia Bursátil".

Riesgo de Mercado



Fuente: Reportes de Sensibilidad Produbanco/ Elaboración BWR

El **límite tolerable** del Grupo Produbanco para la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial a variación de 1% en las tasas de interés, es que no supere 10% del patrimonio técnico constituido. Este límite se ha cumplido históricamente, pero supera a la política de los pares, de mantener una exposición máxima del 3%.

En diciembre-2014 Produbanco (GP) modifica el **cálculo del riesgo de tasa**, al redistribuir depósitos a la vista con supuestos de permanencia, por lo que se ubica en niveles similares a los pares. Si bien de 2015 en adelante las tasas de interés fluctúan con tendencia al alza, por menor liquidez del mercado; el gráfico revela reducción del riesgo de mercado, por el cambio de la metodología para determinar la sensibilidad a fluctuación de tasa, bajo nuevos supuestos de vencimientos del pasivo.

Durante 2016 el cambio de la estructura del pasivo, con incremento de depósitos a plazo y obligaciones financieras de tasas de interés más altas, así como la contracción de activos productivos y volumen de intermediación, provocan la caída del **margen de interés neto** en 5.9pp anuales, lo que replica el sistema con similar impacto.

El GAP de duración del **margen financiero** es USD 6.2MM a junio-2016, y la posición en riesgo del margen financiero en valores absolutos crece 112.8% anual, pero se mantiene dentro de límites tolerables. La posición en riesgo del margen financiero se contrae 15.1% el 2T16, por presencia de más activos sensibles respecto de pasivos sensibles, reajuste de la tasa de interés activa, y velocidad de reprecio del activo, frente a captaciones de bajo costo y tasa fija, que mitigan la exposición por riesgos de mercado.

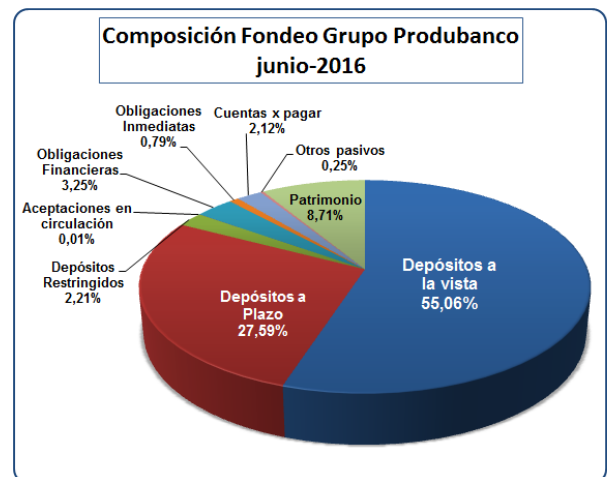
La sensibilidad de los **recursos patrimoniales** es de

USD 5.3MM, y en valores absolutos decrece 42% anual a junio-2016. Durante 2016 presenta mayor holgura respecto del límite tolerable, con una reducción de 1.4pp anuales en exposición a riesgo de tasa del valor patrimonial.

El Grupo Produbanco no reporta **posición abierta en divisas** a la vista a junio-2016, por lo que los activos en moneda extranjera de USD 290M estarían calzados con pasivos en igual divisa, sin que provisione por fluctuación de tipo de cambio. Este registra ventas a futuro de moneda extranjera por USD 1.2MM, y la posición no calza con compras. Los resultados de enero a junio-2016 revelan ganancias en cambio de USD 1.1MM, sustentadas en la apreciación del US dólar. Las obligaciones con financieras del exterior expresadas en USD 93.7MM, son pagaderas en la divisa en que se instrumentan, al margen de la política cambiaria interna.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Produbanco (GP) se **fondea con pasivos** en 91.29% y cuentas patrimoniales en 8.71%, a junio-2016. Los pasivos se integran principalmente de depósitos del público, que aportan el 82.65% del fondeo. Las captaciones de USD 3.096MM se distribuyen: en cuentas corrientes 36.7%, depósitos a plazos 32.5%, ahorros 25.6%, restringidos 2.6% y otros 2.6%. Las captaciones son de corto plazo, excepto 1.8% que son exigibles a más de 360 días. De las obligaciones financieras (USD 118.7MM), 44% vence a largo plazo.



Fuente: Estados financieros Grupo Produbanco/Elaboración BWR

El **activo líquido** cubre 38.8% de pasivos de corto plazo, frente al promedio del sistema de 39.7% a junio-2016. La relación crece 5.5pp anuales en Grupo Produbanco, porque el activo líquido crece USD 123MM anuales, al fortalecer la liquidez de corto plazo mediante la retención de cartera; mientras los pasivos de corto plazo, se contraen en USD 68.7MM a junio-2016. Al margen de la buena posición en fuentes tradicionales de fondeo, este modifica la estructura del pasivo, con captaciones y obligaciones financieras más costosas, acude al Mercado de Valores, y dispone de **líneas de crédito**



no utilizadas por USD 211.9MM a esa fecha.

El Grupo Prohubanco **recupera depósitos**, pero en menor cuantía aquellos que no son remunerados, a diferencia del sistema. El incremento de depósitos a plazo por USD 57.8MM anuales a junio-2016, aumenta el costo del fondeo, producto de la menor liquidez en el mercado. Los préstamos del exterior y multilaterales crecen USD 63.7MM anuales, y su costo promedio es 5.34%; pero reduce el fondeo recibido del sector público en USD 12MM anuales. La **emisión de obligaciones convertibles** en acciones no ha colocado, y las titularizaciones por USD 34.5MM amortiza, con vencimiento final en mayo-2024, lo que mitiga riesgo de liquidez.

La **liquidez estructural** cubre los requerimientos mínimos por volatilidad y concentración en forma histórica. A junio-2016, la liquidez estructural de primera línea cubre la volatilidad calculada con 2 desviaciones estándar, y la de segunda línea aquella calculada con 2.5 desviaciones estándar, relación que influye para calcular el nivel exigible. Esta cubre holgadamente el requisito mínimo de liquidez estructural de 11.07% a esa fecha.

La **liquidez estructural de 2da. línea** sube 8.3pp anuales, porque desde diciembre-2015 incluye en el numerador de 2da línea el 70% de los aportes al Fondo de Liquidez (USD 189.7MM a junio-2016), y contrae depósitos de corto plazo. El requerimiento de liquidez por concentración sube USD 17.6MM anuales, en cambio por volatilidad se reduce USD 21MM anuales, y deriva en el incremento del índice de liquidez estructural de 2da línea referido.

La **cobertura** de la liquidez estructural de 2da línea de 3.7 veces el requerimiento mínimo a junio-2016, supera a junio-2015 de 2.8 veces, cuando los aportes al Fondo de Liquidez constituían un derecho fiduciario y no se consideraban. La volatilidad de depósitos sube en forma atípica en diciembre-2014, por la cesión de pasivos de Banco Promerica, que regula luego la exclusión de pasivos de Prohubank, salida de depósitos, y el cambio de metodología para el cálculo.

El **índice de concentración** medido entre el saldo de los 25 mayores depósitos y el total de depósitos es 13.58% a junio-2016. Este grupo incluye 52.2% de clientes corporativos, dentro de los cuales se consideran los fondos de seguridad social, y 47.8% de entidades financieras, que se vuelven volátiles frente a riesgo sistémico. La exposición por concentración sube 2 pp anuales, porque aumenta depósitos de los 25 mayores depositantes en USD 55MM anuales, mientras que las captaciones con el público se contraen USD 61.8MM anuales.

Los tres escenarios de **brechas de liquidez** del 2T16 (estático, esperado y dinámico) no revelan posiciones de liquidez en riesgo. Al igual que el sistema registra descalce de plazos en las primeras

bandas de tiempo, y baja disponibilidad de fondeo a largo plazo. Los reportes de Prohubanco (GP) incluyen supuestos optimistas, por lo que la mayor brecha acumulada de liquidez negativa compromete 27.5% del activo líquido a junio-2016, sin considerar vencimientos mayores a 360 días, caso contrario subiría a 66.1%.

Prohubanco (GP) computa activos líquidos por USD 1.132MM a junio-2016, que cubren las brechas acumuladas de liquidez negativas hasta 360 días, en forma individual y neta. El **escenario estático** reporta la presencia consecutiva de brechas acumuladas negativas de 1 hasta 180 días, así como la última de más de 360 días. El reporte del escenario estático a junio-2016, señala que el activo líquido neto cubre 1.65 veces la mayor brecha acumulada negativa de más de 360 días.

El activo líquido a junio-2016 calculado por BWR se integra: 76.6% de fondos disponibles, 29.2% de inversiones de alta liquidez y buena calificación, menos 5.8% de valores representativos de deuda con calificación vigente de riesgo menor a AA. Prohubanco (GP) tiene activos de fácil realización, flujo de recuperación de cartera, y prelación en el 70% del valor aportado al Fondo de Liquidez.

Riesgo Operativo

El informe del CAIR sobre riesgo operativo de enero a junio-2016, revela que los eventos externos tienen mayor probabilidad (73% de los casos), cuyo origen se da por fraude externo, en transacciones con tarjetas de crédito, phishing y skimming. El modelo de pérdida esperada por proceso y tipo de evento se ha actualizado aplicando el cálculo estadístico matemático (Bootstrap), para definir la matriz de impacto-probabilidad, en función de la cual se ubican la frecuencia, severidad e impacto:

	Frecuencia		Severidad Jun/16		Impacto a Jun/16	
	Número	Probabilidad	Número	Criticidad	Valor	Nivel Riesgo
EVENTOS EXTERNOS	618	Probable	254	Media	184,754.82	Bajo
PERSONAS	177	Improbable	18	Menor	12,520.00	Bajo
PROCESOS	284	Medianamente Probable	13	Menor	9,000.00	Bajo
TECNOLOGIA	132	Improbable	65	Menor	-	-

Fuente: Matriz Riesgo Operativo junio-2016 de Prohubanco

Las principales actividades han sido concluir los cuestionarios de autoevaluación de 7 procesos críticos, terminar talleres de identificación de riesgos en 5 procesos críticos, estando en proceso la elaboración de informes de resultados y coordinación. El análisis de la gestión de eventos de riesgo operativo sobre el VAR (junio 2015- junio-2016), determina que la pérdida mensual se encuentra dentro de la pérdida esperada, y por las acciones de control la curva es descendente.

En mayo-2016, la SB solicita mejoras a la administración de tecnología, señalando que se requiere actualizar las responsabilidades del Comité de TI y complementar el análisis de la

capacidad de la infraestructura tecnológica. El Auditor Interno informa que se ha actualizado el inventario de procesos y redefinido los criterios para la asignación de la criticidad, para lo cual se ha implementado un cronograma de actualización y acoplamiento que concluirá en septiembre-2016.

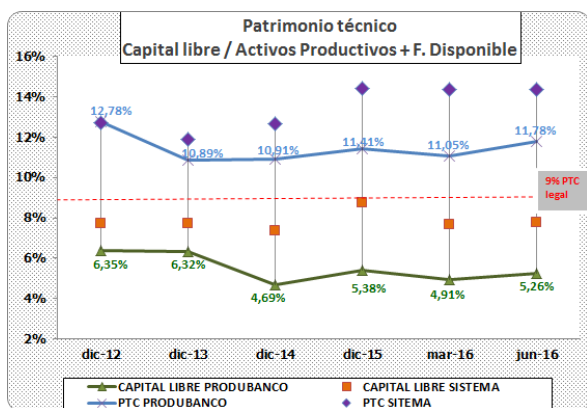
En riesgo legal se actualiza el inventario de juicios en proceso, que estiman pérdidas potenciales por sentencias adversas, sin constituir provisiones para ese fin a junio-2016. La SB dispuso regularizar las operaciones de demanda judicial no asignadas a abogados externos, mejorar el control de bienes adjudicados por pago recuperados y en custodia, así como concluir con los anticipos para futuras capitalizaciones.

El plan de trabajo de la Unidad de cumplimiento tiene 86% de avance, y Auditoría Interna estima un riesgo bajo. La SB exige solución de temas que están en proceso desde 2013.

En mayo-2016 la SB realiza una auditoría al proceso, y recomienda aspectos para mejorar la calidad de datos, metodología, puntos de corte del nivel de riesgo, perfil transaccional del sujeto, y otros. La Superintendencia Bancaria de Panamá, instruyó que las políticas corporativas de Produbanco (GP) sobre la materia, consideren el Manual del Programa para Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo de Promerica Financial Corporation, y que complete la implementación de la versión 4.1 del Monitor Plus.

En continuidad de negocio mantiene riesgo medio, por estar en proceso algunas actividades para la gestión preventiva. Las pruebas de contingencia de comunicaciones y de consistencia de bases de datos, y pruebas técnicas y funciones orientadas a evaluar la operación de un sitio alterno, toman relevancia, al enfrentar los riesgos de erupción volcánica, y el terremoto de abril-2016.

Suficiencia de Capital



Fuente: Formularios 229, balances y WEB SB / Elaboración BWR

Los niveles de solvencia del Grupo Produbanco (GP) son adecuados respecto del riesgo asumido, pero fluctúan por eventos externos no controlables, tal

como venta obligatoria de varias subsidiarias rentables (2012 y 2013); cesión de activos, pasivos y cuentas de Banco Promerica (2014); venta de Produbanco por encontrarse en paraíso fiscal (2014); contracción de la liquidez en la economía y del dinamismo en la intermediación financiera (de 2015 en adelante).

El patrimonio de Produbanco crece USD 17.5MM anuales a junio-2016, por la retención anual de una parte de las utilidades, y las capitalizaciones de utilidades acumuladas y reservas en junio -2015 y junio-2016. Esto ha permitido relativa estabilidad en los indicadores de solvencia, tal como el patrimonio técnico en relación a los activos ponderados por riesgo, que se ubican sobre el mínimo legal del 9% en forma histórica, pero debajo del promedio del sistema desde 2013.

El patrimonio técnico sobre los activos ponderados por riesgo del Grupo Produbanco tiene márgenes excedentarios que permiten el crecimiento del negocio. A junio-2016 este es 11.78%, menor al promedio del sistema de 14.36%, donde 94.62% es capital primario, y cubre 11.14% de los activos ponderados por riesgo. La plusvalía mercantil de USD 14.4MM se amortiza en 10 años contados desde la fecha de la compra de activos y pasivos de Banco Promerica, y se deduce del capital primario.

El patrimonio técnico secundario de USD 18.1MM a junio-2016, se integra de utilidades del ejercicio 47.4%, superávit por valuación 24.2% y provisión genérica voluntaria 28.4%. El saldo decrece USD 17MM anuales a junio-2016, por los dividendos y obligaciones convertibles en acciones cancelados. La capacidad de fortalecer el patrimonio a través de utilidades se debilita en un entorno restrictivo y de desaceleración económica, lo que afecta al soporte accionario, por ser el principal incentivo.

El capital libre en relación a los activos productivos y disponibilidades, y en relación al patrimonio más provisiones, muestra tendencia a contraerse, e igualmente se ubica debajo del promedio del sistema en forma histórica. La cobertura de 5.26% de capital libre frente a eventuales riesgos no evidenciados del negocio del Grupo Produbanco, o deterioro de la calidad de los activos productivos, es cada vez más limitada, y menor al promedio del sistema de 7.78% a junio-2016

En consistencia con el comportamiento esperado del sistema financiero, estimamos que los indicadores de capital libre se sigan presionando por crecimiento de la cartera en riesgo y menor generación de activos productivos. Mientras que el patrimonio técnico constituido podría mantenerse, por el menor crecimiento esperado de los activos ponderados por riesgo.

Presencia Bursátil:

Produbanco y Banco Promerica en forma individual acudieron a fuentes de fondeo en el Mercado de Valores previo a su consolidación, accediendo con frecuencia a emisiones de corto plazo como papel comercial, de largo plazo como obligaciones, y a la originación de titularizaciones. Las emisiones y titularizaciones se han pagado en tiempo y forma. El Grupo Produbanco registra obligaciones en circulación hasta junio-2014, y obligaciones convertibles en acciones hasta septiembre-2015.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con resolución No.SCVS-IRQMV-2015-0016 de enero 6 de 2016, autorizó a Produbanco (GP) una nueva emisión de obligaciones convertibles en acciones, hasta por USD 30MM. El Banco estimó colocar los títulos valores desde marzo-2016, pero a junio-2016 todavía no contabiliza colocaciones, siendo la fecha de vencimiento de la oferta pública en octubre 6 de 2016.

El Grupo tiene tres titularizaciones en el Mercado de Valores vigentes a junio-2016, con saldos insolutos por USD 34.5MM, que son de Produbanco por USD 26.3MM y de Promerica por USD 8.2MM. A esa fecha registra cartera hipotecaria entregada en procesos de titularización por USD 38.1MM. El portafolio de inversiones incluye USD 24.3MM colocados en titularizaciones de cartera hipotecaria propias, originadas por cada banco individualmente.

Las titularizaciones vigentes a junio-2016, tienen las siguientes características:

1. **Fideicomiso Mercantil FIMPROD2:** A junio-2016 tiene un saldo insoluto de USD 8.3MM. En febrero-2016 está calificado por Pacific Credit Ratings de la siguiente forma: Clases A2 y A3 "AAA", Clases A4 y A5 "AAA-"; y Clase A1 está cancelada.
2. **Fideicomiso Mercantil FIMPROD3:** A junio-2016 tiene un saldo insoluto de USD 18.1MM. En mayo-2016 está calificado por Bankwatch Ratings de la siguiente forma: Clases A1 y A2 "AAA", Clase A3 "AAA-", Clase A4 y A5 "A-".
3. **Fideicomiso Primera Titularización de Cartera de Hipotecaria de Banco Promerica:** A junio-2016 tiene un saldo insoluto de USD 8.2MM. A marzo-2016 está calificada por Bankwatch Ratings de la siguiente forma: Serie B y Serie C "AAA-".

La calificación de riesgo otorgada por otra Calificadora a los títulos valores originados por Produbanco (GP), son de exclusiva responsabilidad de aquella que la otorgó.

El mercado ecuatoriano aún no alcanza la dinámica que amerite análisis específico del posicionamiento del valor en el mercado ni de su presencia bursátil. La calificación de riesgo es la que influye en la liquidez del papel en el mercado,

y no al contrario.

GRUPO PRODUBANCO

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-12	dic-13	dic-14	jun-15	dic-15	jun-16
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.605.774	398.891	402.412	696.359	399.977	285.973	394.351
Inversiones Brutas	5.173.119	539.196	480.151	341.941	347.384	678.138	602.529
Cartera Productiva Bruta	18.030.061	1.386.074	1.664.766	2.126.566	2.072.718	1.951.781	1.994.571
Otros Activos Productivos Brutos	1.066.563	202.586	311.235	296.128	331.664	124.059	86.168
Total Activos Productivos	26.875.516	2.526.747	2.858.563	3.460.994	3.151.742	3.039.950	3.077.620
Fondos Disponibles Improductivos	4.603.763	364.119	372.898	345.476	414.668	385.904	436.339
Cartera en Riesgo	812.689	22.134	21.745	39.602	54.207	51.060	63.792
Activo Fijo	560.518	16.403	15.870	27.185	25.192	24.999	23.059
Otros Activos Improductivos	1.105.563	68.899	71.113	122.847	135.111	126.461	136.869
Total Provisiones	(1.571.259)	(45.571)	(48.293)	(71.129)	(75.221)	(73.536)	(89.385)
Total Activos Improductivos	7.082.532	471.554	481.626	535.110	629.178	588.425	660.058
TOTAL ACTIVOS	32.386.790	2.952.730	3.291.897	3.924.976	3.705.700	3.554.840	3.648.293
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25.755.819	2.503.571	2.755.455	3.423.119	3.157.766	3.026.159	3.095.925
Depósitos a la Vista	16.734.613	1.807.691	1.973.457	2.342.296	2.124.358	1.987.860	2.008.758
Operaciones de Reporto	6.000	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.860.653	582.479	675.249	995.123	951.660	958.894	1.006.423
Depósitos en Garantía	932	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.153.620	113.401	106.750	85.700	81.749	79.405	80.744
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	152.755	28.055	25.549	18.106	52.094	28.682	28.800
Aceptaciones en Circulación	17.333	-	-	-	-	273	401
Obligaciones Financieras	1.859.376	20.683	16.571	43.832	67.284	89.348	118.746
Valores en Circulación	19.784	58.522	123.011	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.791	12.344	12.346	12.347	12.348	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	955.467	82.979	93.238	129.677	113.715	96.815	84.933
Provisiones para Contingentes	90.303	1.909	1.790	2.455	2.295	1.977	1.827
TOTAL PASIVO	29.057.628	2.708.064	3.027.960	3.629.536	3.405.504	3.243.254	3.330.631
TOTAL PATRIMONIO	3.329.162	244.667	263.936	295.439	300.195	311.586	317.662
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32.386.790	2.952.730	3.291.897	3.924.976	3.705.699	3.554.840	3.648.293
CONTINGENTES	5.947.246	465.357	578.228	500.453	562.271	553.456	576.964
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1.131.289	147.771	162.871	226.737	115.819	228.116	109.274
Intereses Pagados	367.398	35.762	44.061	71.785	35.851	72.564	40.299
Intereses Netos	763.891	112.009	118.810	154.952	79.968	155.551	68.975
Otros Ingresos Financieros Netos	94.097	20.635	17.320	18.867	8.618	17.849	8.866
Margen Bruto Financiero (IO)	857.989	132.644	136.131	173.818	88.586	173.401	77.841
Ingresos por Servicios (IO)	252.152	47.596	49.627	58.189	30.900	62.764	34.413
Otros Ingresos Operacionales (IO)	48.872	2.552	1.593	4.031	973	1.354	858
Gastos de Operación (Goperac)	820.556	126.782	134.841	170.646	89.810	180.275	81.610
Otras Perdidas Operacionales	26.518	382	26	354	670	690	724
Margen Operacional antes de Provisiones	311.939	55.628	52.483	65.038	29.979	56.553	30.779
Provisiones (Goperac)	248.538	21.614	19.701	26.696	14.865	30.352	25.568
Margen Operacional Neto	63.401	34.014	32.782	38.342	15.114	26.201	5.211
Otros Ingresos	121.211	19.565	12.373	22.639	6.486	15.726	7.973
Otros Gastos y Perdidas	25.886	102	230	668	263	246	270
Impuestos y Participación de Empleados	60.834	11.846	15.506	20.087	6.790	14.164	4.325
RESULTADOS DEL EJERCICIO	97.892	41.631	29.419	40.224	14.547	27.517	8.589

GRUPO PRODUBANCO

(USD MILES)

	SISTEMA BANCOS	dic-12	dic-13	dic-14	jun-15	dic-15	jun-16
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	31.479.279	2.890.867	3.231.462	3.806.470	3.566.411	3.425.855	3.513.959
Cartera Bruta total	18.842.749	1.408.208	1.686.511	2.166.169	2.126.924	2.002.842	2.058.363
Cartera Vencida	271.784	7.681	5.451	9.941	15.124	15.464	21.597
Cartera en Riesgo	812.689	22.134	21.745	39.602	54.207	51.060	63.792
Cartera C+D+E	N/D	15.231	14.379	26.085	34.175	35.256	49.767
Provisiones para Cartera	(1.320.491)	(43.125)	(45.607)	(63.778)	(67.236)	(65.729)	(78.150)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	79,1%	84,3%	85,6%	86,6%	83,4%	83,8%	82,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128,2%	163,6%	161,8%	160,5%	156,4%	152,0%	148,7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,44%	0,55%	0,32%	0,46%	0,71%	0,77%	1,05%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4,31%	1,57%	1,29%	1,83%	2,55%	2,55%	3,10%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5,05%	1,73%	1,46%	2,07%	2,81%	2,90%	3,58%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	1,08%	0,86%	1,20%	1,61%	1,76%	2,42%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	173,6%	203,5%	218,0%	167,2%	128,3%	132,6%	125,4%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	148,2%	184,4%	191,9%	147,6%	116,4%	116,5%	108,5%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	295,7%	327,9%	253,9%	203,5%	192,0%	160,7%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,01%	3,06%	2,70%	2,94%	3,16%	3,28%	3,80%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	291,8%	314,0%	219,5%	181,3%	180,9%	175,7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	23,9%	26,4%	18,3%	20,1%	18,8%	24,3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	153,5%	191,4%	146,3%	158,0%	134,2%	173,2%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,69%	2,03%	1,19%	2,17%	2,03%	2,92%	2,91%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	16,3%	57,6%	41,4%	163,9%	18,4%	44,6%	17,2%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	94,5%	22,1%	7,9%	25,9%	33,7%	48,7%	32,7%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,4%	0,9%	0,3%	0,8%	0,9%	1,2%	0,9%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14,36%	12,78%	10,89%	10,91%	11,10%	11,41%	11,78%
TIER I / APPR	13,63%	9,88%	8,85%	8,68%	9,83%	10,04%	11,14%
PTC / Activos y Contingentes	8,34%	7,30%	7,08%	6,44%	6,83%	7,17%	7,13%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,04%	13,29%	11,77%	15,76%	14,67%	14,40%	13,37%
Capital libre (USD M)**	2.445.185	183.592	204.282	178.454	162.268	184.139	184.715
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,78%	6,35%	6,32%	4,69%	4,55%	5,38%	5,26%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49,66%	63,08%	65,26%	48,48%	43,07%	47,62%	45,23%
TIER I / Patrimonio Técnico	94,92%	77,27%	81,29%	79,52%	88,52%	88,00%	94,62%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,53%	8,87%	8,45%	8,19%	7,87%	8,33%	8,82%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,60%	6,99%	7,14%	6,28%	6,77%	6,93%	7,91%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	880	31	18	15	2	3	2
Ingresos Operativos Netos	1.132.495	182.410	187.324	235.684	119.789	236.828	112.389
Result. antes de impuest. y particip. trab.	158.726	53.477	44.925	60.312	21.338	41.681	12.914
Margen de Interés Neto	67,52%	75,80%	72,95%	68,34%	69,05%	68,19%	63,12%
ROE	5,91%	18,20%	11,57%	14,38%	9,77%	9,07%	5,46%
ROE Operativo	3,83%	14,87%	12,89%	13,71%	10,15%	8,63%	3,31%
ROA	0,62%	1,51%	0,94%	1,11%	0,76%	0,74%	0,48%
ROA Operativo	0,40%	1,23%	1,05%	1,06%	0,79%	0,70%	0,29%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,53%	61,42%	63,43%	65,75%	66,76%	65,68%	61,37%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NII)	5,71%	4,58%	4,41%	4,90%	4,84%	4,79%	4,51%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,41%	5,43%	5,06%	5,50%	5,36%	5,33%	5,09%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	79,68%	38,85%	37,54%	41,05%	49,58%	53,67%	83,07%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	94,40%	81,35%	82,50%	83,73%	87,38%	88,94%	95,36%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	72,46%	69,50%	71,98%	72,40%	74,97%	76,12%	72,61%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,76%	5,38%	4,95%	5,47%	5,49%	5,63%	5,95%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	7.209.537	763.011	775.310	1.041.835	814.645	671.877	830.690
Activos Líquidos (BWR)	8.621.850	903.503	993.955	1.134.041	915.892	972.334	1.038.993
25 Mayores Depositantes	N/D	220.000	321.834	481.009	365.156	358.816	420.302
100 Mayores Depositantes	N/D	440.229	559.703	756.768	628.403	602.495	675.120
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39,74%	42,09%	41,42%	38,87%	33,48%	37,52%	38,93%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	37,43%	43,26%	40,83%	36,58%	33,02%	40,89%	41,33%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	10,79%	7,11%	10,38%	8,17%	9,01%	9,19%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	6,08	5,07	1,08	2,85	4,53	3,73
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	33,48%	38,94%	20,11%	47,59%	33,83%	27,46%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39,71%	41,91%	41,23%	38,72%	33,37%	37,39%	38,83%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33,21%	35,40%	32,16%	35,57%	29,68%	25,84%	31,04%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	8,79%	11,68%	14,05%	11,56%	11,86%	13,58%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	24,35%	32,38%	42,42%	39,87%	36,90%	40,45%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	2,17%	2,23%	0,74%	0,96%	1,17%	1,94%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	7,42%	7,31%	3,26%	3,05%	2,91%	1,67%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor, al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros no son responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas, por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros, que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS, y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos, en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión, ni un sustituto de la información requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón, a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2014.